



<b>Gestora</b>	DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A.	<b>Depositario</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES,
<b>Grupo Gestora</b>	DEUTSCHE BANK	<b>Grupo Depositario</b>	BNP PARIBAS SA
<b>Auditor</b>	Ernst & Young SL	<b>Rating depositario</b>	A+ (FITCH)

**Fondo por compartimentos** NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.db.com/sgiic>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

#### **Dirección**

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ªPLANTA. MADRID 28046

**Correo electrónico** dbwm.spain@db.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

### **INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de** 16/04/2014

## **1. Política de inversión y divisa de denominación**

### **Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de riesgo: 3/7

### **Descripción general**

Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 2-3 años. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales ( art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se adjunta como anexo al folleto información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el fondo. Objetivo de gestión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% Renta variable (14% Eurostoxx 50 NR, 14% S&P 500 NTR, 4% MSCI EM NTR EUR, 3%Topix NTR ), 60% Renta fija (40% iBoxx Euro Corp Overall TR, 20% JPM GBI EMU 1-10 TR) y 5% liquidez (Barclays Overnight EUR TR). Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho Índice (el fondo es activo). Política de inversión: El fondo promueve características medioambientales (se centrará en la reducción de emisiones de gases con efecto invernadero y en la reducción de la producción de energía a través de combustibles fósiles) y sociales (protección de los derechos humanos fundamentales). El fondo invertirá entre 20%-50% en activos de renta variable de países de la OCDE y emergentes de cualquier capitalización y sector. El resto de la exposición se invertirá en activos de renta fija pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La renta fija será de emisiones de calidad crediticia media y alta y, hasta el 25% de la exposición total, de emisiones con calidad crediticia baja (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de renta fija será de 3 a 5 años. La inversión en acciones de baja capitalización y en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Las inversiones en renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrán alcanzar el 100%. El fondo se gestionará de forma que la volatilidad sea inferior al 10% anual. Se podrá invertir entre 0%-100% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora (máximo 30% en IIC no armonizadas). El fondo podrá estar expuesto máximo un 10% en materias primas a través de activos aptos de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de

instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o que no estén sometidos a la regulación, o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda predeterminedar tipos de activos ni localización. - Acciones y participaciones, que sean transmisibles, en entidades de capital-riesgo tanto españolas como extranjeras en las que se identifiquen oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que se invierta.

### Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
DB MODERADO A ESG,	21.818.493,	16.805.299,	7.057	5.557	EUR	0,00	0,00	10,00	NO
DB MODERADO B ESG,	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	3.000.000,	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
DB MODERADO A ESG,	EUR	264.748	194.038	166.453	208.376
DB MODERADO B ESG,	EUR	0	0	19.763	0

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
DB MODERADO A ESG,	EUR	12,1341	11,5462	10,6228	12,1035
DB MODERADO B ESG,	EUR	0,0000	10,2728	9,9675	0,0000

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
DB MODERADO A ESG, FI	0,65		0,65	0,65		0,65	patrimonio	al fondo
DB MODERADO B ESG, FI	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	Período		Acumulada		
DB MODERADO A ESG, FI		0,02		0,02	patrimonio
DB MODERADO B ESG, FI		0,00		0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,11	0,23	0,11	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,22	3,42	3,22	2,89

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual DB MODERADO A ESG, FI Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	5,09	0,73	4,33	5,21	-0,65	8,69	-12,23		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	16/04/2024	-0,55	17/01/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	26/04/2024	0,73	22/02/2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,76	3,75	3,74	3,81	4,61	4,27	7,35		
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12	19,42		
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,41	0,59	0,52	0,53	3,21	0,88		
INDICE DB MODERADO	3,69	3,79	3,58	3,96	4,60	4,44	7,72		
VaR histórico(iii)	4,28	4,28	4,40	4,60	4,64	4,60	5,26		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

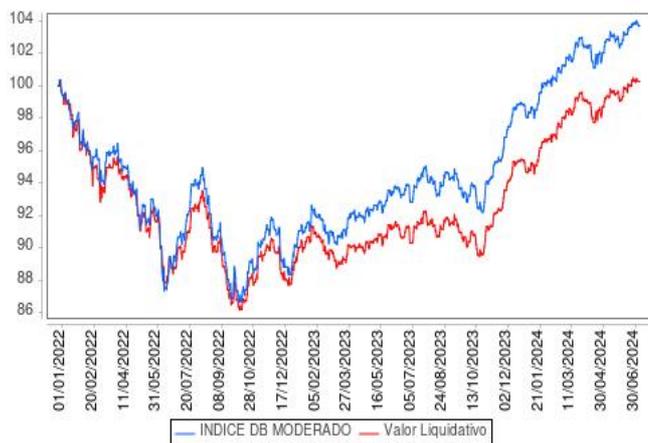
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
0,70	0,35	0,35	0,35	0,35	1,40	1,46	1,59	0,31

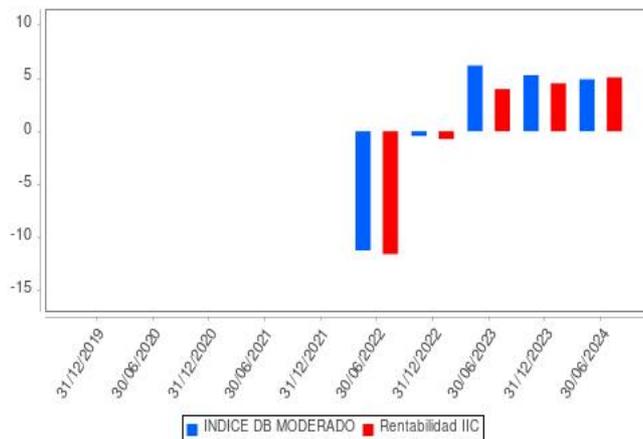
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 03 de Diciembre de 2021. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

### A) Individual DB MODERADO B ESG, FI Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad				-0,65	-0,51	3,06			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		null				
Rentabilidad máxima (%)		null				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo					4,62	4,42			
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,80	12,24	14,12			
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,41	0,59	0,52	0,53	3,21			
INDICE DB MODERADO	3,69	3,79	3,58	3,96	4,60	4,44			
VaR histórico(iii)	161,22	161,22	146,53	16,57	3,43	16,57			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

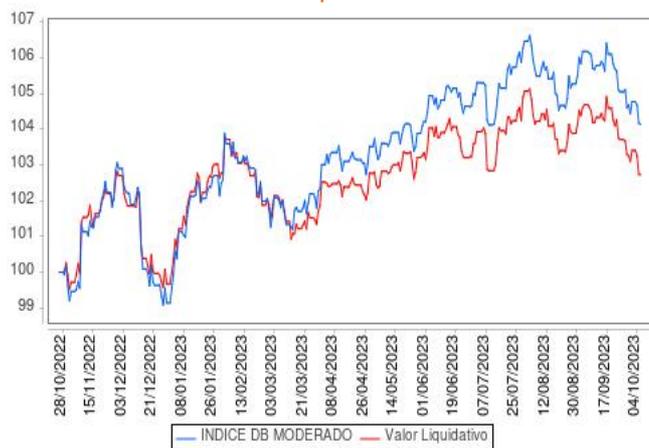
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2024	Trimestral			Anual				
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
0,00	0,00	0,00	0,02	0,22	0,71	0,28		

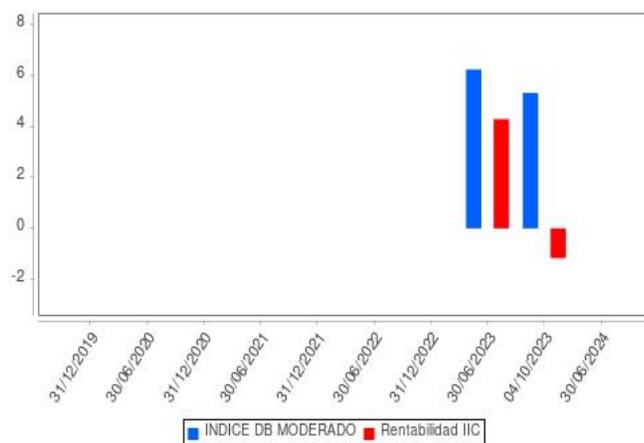
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 03 de Diciembre de 2021. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	250.484	6.365	2,25
Renta Fija Mixta Internacional	111.348	119	3,72
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	469.012	7.839	6,32
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	86.272	1.069	14,02
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	312.250	3.994	1,59
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.229.366</b>	<b>19.386</b>	<b>4,60</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	242.835	91,72	181.655	93,62
* Cartera interior	1.259	0,48	944	0,49
* Cartera exterior	242.581	91,63	180.997	93,28
* Intereses de la cartera de inversión	-1.005	-0,38	-286	-0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.389	8,08	12.147	6,26
(+/-) RESTO	523	0,20	236	0,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>264.747</b>	<b>100,00</b>	<b>194.038</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>194.038</b>	<b>189.812</b>	<b>194.038</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	27,06	-2,19	27,06	-1.603,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,81	4,52	4,81	30,04
(+) Rendimientos de gestión	5,56	5,23	5,56	29,76
+ Intereses	-0,22	-0,09	-0,22	180,85
+ Dividendos	0,65	0,45	0,65	76,34
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,59	2,13	0,59	-66,33
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,18	1,82	4,18	179,16
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,11	-0,09	-2,79
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,46	1,04	0,46	-45,78
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	-27,22
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-48,55
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,71	-0,75	28,21
- Comisión de gestión	-0,65	-0,65	-0,65	21,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	20,65
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	11,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-27,00
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,08	176,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>264.748</b>	<b>194.038</b>	<b>264.748</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

## 3. Inversiones financieras

### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	1.259	0,48	944	0,49
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.259</b>	<b>0,48</b>	<b>944</b>	<b>0,49</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.259</b>	<b>0,48</b>	<b>944</b>	<b>0,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.259</b>	<b>0,48</b>	<b>944</b>	<b>0,49</b>
BE0000334434 - Bonos BELGIUM KINGDOM 0,800 2025-06-22	EUR	0	0,00	2.849	1,47
FR0013415627 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-AT0000A1FAP5 - Bonos REPUBLIC OF AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	0	0,00	2.820	1,45
NL0011220108 - Bonos NETHERLANDS GOVERNME 0,250 2025-Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año	EUR	5.672	2,14	5.680	2,93
		2.839	1,07	2.812	1,45
		<b>8.511</b>	<b>3,21</b>	<b>14.161</b>	<b>7,30</b>
BE0000334434 - Bonos BELGIUM KINGDOM 0,800 2025-06-22	EUR	2.831	1,07	0	0,00
FR0013415627 - Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,000 2025-03-Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	EUR	2.831	1,07	0	0,00
		<b>5.662</b>	<b>2,14</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS2101349723 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,500 2027-01-XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-06-17	EUR	3.887	1,47	2.953	1,52
XS2197348324 - Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,750 2027-XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-06-XS2244941063 - Bonos IBERDROLA INTERNACIO 1,874 2049-04-XS2265371042 - Bonos MACQUARIE BANK LTD 0,350 2028-03-03	EUR	3.843	1,45	2.917	1,50
FR0014001168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-XS2304340263 - Bonos EQUINIX INC 0,250 2027-03-15	EUR	3.860	1,46	2.955	1,52
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-04-FR0014003B55 - Bonos ORANGE SA 1,375 2049-05-11	EUR	3.873	1,46	2.955	1,52
XS1637863546 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,637 2029-06-XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-07-13	EUR	4.519	1,71	3.008	1,55
XS2356311139 - Bonos AIA GROUP LTD 0,880 2033-09-09	EUR	3.737	1,41	2.838	1,46
		3.640	1,37	2.772	1,43
		3.847	1,45	2.912	1,50
		3.740	1,41	2.855	1,47
		5.519	2,08	3.283	1,69
		0	0,00	2.944	1,52
		3.585	1,35	2.582	1,33
		0	0,00	3.194	1,65

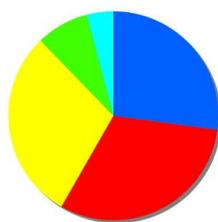
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A289QR9 - Bonos DAIMLER AG 0,750 2030-09-10	EUR	3.603	1,36	2.780	1,43
XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED P 0,850 2028-	EUR	4.076	1,54	3.030	1,56
FR001400F703 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC S 3,125 2029-10-	EUR	4.081	1,54	3.191	1,64
XS2538366878 - Bonos BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	EUR	0	0,00	3.194	1,65
FR001400I4X9 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 4,125 2033-05-24	EUR	4.349	1,64	3.380	1,74
FR001400G3Y1 - Bonos KERING SA 3,250 2029-02-27	EUR	4.066	1,54	3.188	1,64
XS2673536541 - Bonos E.ON SE 3,750 2029-03-01	EUR	4.153	1,57	3.234	1,67
XS2153409029 - Bonos TOTALENERGIES CAP IN 1,994 2032-04-	EUR	3.762	1,42	0	0,00
XS2799473801 - Bonos ASAHI GROUP HOLDINGS 3,464 2032-04-	EUR	4.077	1,54	0	0,00
XS2817890077 - Bonos MUNICH RE 4,250 2044-05-26	EUR	3.556	1,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>79.773</b>	<b>30,11</b>	<b>60.165</b>	<b>30,99</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>93.946</b>	<b>35,46</b>	<b>74.326</b>	<b>38,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>93.946</b>	<b>35,46</b>	<b>74.326</b>	<b>38,29</b>
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	885	0,33	0	0,00
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	820	0,31	644	0,33
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	684	0,26	670	0,35
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	752	0,28	712	0,37
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	518	0,20	415	0,21
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	2.348	0,89	1.484	0,76
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.912	0,72	1.532	0,79
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	1.391	0,53	1.186	0,61
FR0000120271 - Acciones TOTALENERGIES SE	EUR	1.688	0,64	1.433	0,74
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	1.544	0,58	1.279	0,66
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	2.295	0,87	2.027	1,04
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.634	0,62	1.138	0,59
FR0000125007 - Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	932	0,35	735	0,38
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	659	0,25	655	0,34
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SE	EUR	629	0,24	536	0,28
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	822	0,31	1.347	0,69
FR0000133308 - Acciones ORANGE SA	EUR	889	0,34	841	0,43
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	786	0,30	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	577	0,22	504	0,26
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	1.709	0,65	1.244	0,64
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	1.046	0,40	1.009	0,52
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	1.138	0,43	951	0,49
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	1.474	0,56	844	0,43
US09062X1037 - Acciones BIOGEN INC	USD	0	0,00	382	0,20
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	570	0,22	422	0,22
US88160R1014 - Acciones TESLA INC	USD	944	0,36	717	0,37
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL NV	EUR	0	0,00	272	0,14
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	3.513	1,33	2.134	1,10
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	896	0,34	723	0,37
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF AG	EUR	905	0,34	773	0,40
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	917	0,35	935	0,48
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC/THE	USD	1.386	0,52	1.163	0,60
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	1.060	0,40	905	0,47
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	851	0,32	1.076	0,55
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	451	0,17	0	0,00
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	1.138	0,43	875	0,45
US81762P1021 - Acciones NOW US EQUITY	USD	938	0,35	703	0,36
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	1.246	0,47	941	0,49
US65339F1012 - Acciones NEXTERA	USD	847	0,32	439	0,23
IT0005366767 - Acciones NEXI SPA	EUR	76	0,03	85	0,04
US24703L2025 - Acciones DELL TECHNOLOGIES INC	USD	741	0,28	0	0,00
US43300A2033 - Acciones HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	1.012	0,38	704	0,36
US26614N1028 - Acciones DUPONT DE NEMOUR	USD	807	0,30	0	0,00
US7607591002 - Acciones REPUBLIC SERVICES INC	USD	1.274	0,48	902	0,46
US05722G1004 - Acciones BAKER HUGHES CO	USD	545	0,21	442	0,23
US46284V1017 - Acciones IRON MOUNTAIN INC	USD	1.453	0,55	946	0,49
CH1216478797 - Acciones DSM-FIRMENICH AG	EUR	555	0,21	415	0,21
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S	DKK	1.019	0,38	608	0,31
DE000ENAG999 - Acciones E.ON SE	EUR	687	0,26	585	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	5.105	1,93	3.582	1,85
US7443201022 - Acciones PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	884	0,33	653	0,34
US1264081035 - Acciones CSX	USD	1.041	0,39	900	0,46
US1912161007 - Acciones COCA-COLA CO/THE	USD	1.177	0,44	909	0,47
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA CORP	USD	1.193	0,45	0	0,00
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA CORP	USD	0	0,00	842	0,43
US6934751057 - Acciones PNC FINANCIAL SERVICES GROUP I	USD	720	0,27	598	0,31
US6907421019 - Acciones OWENS CORNING	USD	937	0,35	667	0,34
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	0	0,00	408	0,21
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY CO/THE	USD	1.181	0,45	895	0,46
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	953	0,36	789	0,41
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	4.817	1,82	1.610	0,83
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	0	0,00	712	0,37
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	997	0,38	707	0,36
US40412C1018 - Acciones HCA HOLDINGS INC	USD	523	0,20	368	0,19
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>70.491</b>	<b>26,65</b>	<b>51.973</b>	<b>26,77</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>70.491</b>	<b>26,65</b>	<b>51.973</b>	<b>26,77</b>
IE00B1FZS806 - Participaciones ISHARES EURO CORP BOND	EUR	11.544	4,36	0	0,00
IE00BYZTVT56 - Participaciones ISHARES EUR CORP BOND ESG	EUR	23.056	8,71	18.695	9,63
IE00BYVJRR92 - Participaciones ISHARES SUST MSCI USA SRI 0,	USD	0	0,00	3.170	1,63
IE00BYVJRP78 - Participaciones ISHARES MSCI EM SRI UCITS	USD	7.701	2,91	3.819	1,97
IE00BG36TC12 - Participaciones XTRACKERS MSCI JAPAN ESG	EUR	8.501	3,21	5.912	3,05
IE00BFMNPS42 - Participaciones X MSCI USA ESG	USD	2.178	0,82	0	0,00
LU1191877965 - Participaciones BGF-EUR HI YLD BD-D2 EUR	EUR	4.054	1,53	0	0,00
LU0629460675 - Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS -	EUR	1.792	0,68	1.273	0,66
IE00BJK55C48 - Participaciones ISHARES EUR HIGH YIELD CORP	EUR	0	0,00	4.912	2,53
LU0969639128 - Participaciones UBS ETF BBG EUR TRS.1-10	EUR	4.070	1,54	0	0,00
LU2194286006 - Participaciones UBS LUX FUND SOLUTIONS - J.	EUR	0	0,00	6.463	3,33
LU2533810862 - Participaciones BNPP EASY ESG EMU GOVT IG	EUR	12.729	4,81	10.437	5,38
LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL FUND - MTX	USD	2.442	0,92	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>78.067</b>	<b>29,49</b>	<b>54.681</b>	<b>28,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>242.504</b>	<b>91,60</b>	<b>180.980</b>	<b>93,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>243.763</b>	<b>92,08</b>	<b>181.924</b>	<b>93,73</b>

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Tipo de Valor



ACCIONES	27,2 %
BONOS	31,1 %
FONDOS DE INVERSION	29,6 %
LIQUIDEZ	8,1 %
OBLIGACIONES	4,1 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	5.452	Inversión
FUT S&P500 EMINI FUT SEP24	Compra Opcion FUT S&P500 EMINI	5.923	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>11.375</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>11.375</b>	
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2,6%	Compra Futuro BUNDESREPUB	7.315	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>7.315</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>7.315</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Participaciones Significativas El fondo no tiene participaciones significativas. f) Se han adquirido valores de RF por valor de 7.559.470,83 EUR durante el trimestre en el que BNP han sido contrapartida. h) Operaciones Vinculadas: La Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vinculadas, previstas en el artículo 99 del RIIC. La gestora cuenta con un procedimiento de control recogido en su Reglamento Interno.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las cuentas anuales contarán con un anexo de sostenibilidad al informe anual.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

##### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los mercados financieros tuvieron un desempeño bastante desigual en el segundo trimestre, ya que el mercado se centró en varios riesgos sobre las perspectivas. En el lado positivo, las acciones continuaron avanzando, y el S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico gracias a nuevas ganancias de los Magníficos 7.

Sin embargo, las ganancias de capital se mantuvieron estrechas, y el S&P 500 equiponderado en realidad perdió terreno en el segundo trimestre. Es más, los bonos soberanos tuvieron dificultades a medida que los inversores cotizaron menos recortes de tipos durante el resto del año, incluso cuando el BCE realizó su primer recorte de tipos tras la pandemia. El riesgo geopolítico también se centró, particularmente en Oriente Medio en abril. Posteriormente, en junio, los activos franceses sufrieron después de que el presidente Macron anunciara una elección legislativa anticipada. Hacia el final del trimestre, también hubo signos crecientes de debilidad en los datos económicos mundiales.

Los mercados tuvieron un inicio bastante débil en el segundo trimestre. En abril, había una creciente preocupación por la inflación, particularmente después de que el informe de IPC de Estados Unidos mostrara un incremento de +0,4% en marzo., lo que hizo temer que la inflación pudiera ser persistente. Además, las tensiones geopolíticas también se intensificaron en Oriente Medio, e Irán lanzó un ataque con drones y misiles contra Israel el 13 de abril, lo que supuso el

primer ataque directo contra Israel desde Irán. Los precios del petróleo Brent alcanzaron su máximo en el año por encima de los 92 dólares/bbl intradía. Pero a medida que las tensiones se calmaron y no se produjo una nueva escalada, los precios del petróleo volvieron a caer.

En mayo, los mercados tuvieron un desempeño más sólido, y el S&P 500 y el STOXX 600 subieron a nuevos récords. Esto fue respaldado por los comentarios del presidente de la Fed, Powell, quien dijo que "creo que es poco probable que la próxima medida de tipos sea un aumento". De modo que eso alivió las preocupaciones de que la política monetaria podría endurecerse aún más. La inflación en Estados Unidos también mostró signos de relajación, con una desaceleración del IPC básico a +0,3% en los datos de abril que se publicaron en mayo. Adicionalmente, la situación geopolítica se calmó y los precios del crudo Brent volvieron a caer en mayo, después de ganancias en los primeros cuatro meses del año.

En junio, el foco principal fue las rebajas de tipos de interés. El BCE realizó su primer recorte de tasas desde la pandemia, reduciendo su tasa de depósito en 25 puntos básicos a 3,75%. El Banco de Canadá también realizó su primer recorte de tipos de este ciclo, lo que significa que 4 de los bancos centrales con una moneda del G10 ahora han recortado tipos este año. Mientras tanto en EE.UU., la Fed no recortó los tipos en el segundo trimestre, pero la publicación del IPC de mayo que se publicó en junio mostró el IPC subyacente mensual más bajo desde agosto de 2021. Eso ayudó a consolidar expectativas de que todavía había recortes de tipos en el horizonte por parte de la Reserva Federal, y en la reunión del FOMC de junio, el punto medio todavía apuntaba a un recorte de tipos al final del año.

Pero a pesar del creciente movimiento hacia los recortes de tipos, los bonos soberanos todavía tuvieron dificultades durante el segundo trimestre en su conjunto, en parte porque los inversores estaban fijando precios en un ciclo más gradual de recortes de tipos. Por ejemplo, al final del primer trimestre, la reunión de diciembre de la Fed fijó el precio de 67 puntos básicos de recortes. Pero eso se redujo a 44 puntos básicos al final del segundo trimestre. De modo que los bonos soberanos tuvieron dificultades para ganar impulso, y el rendimiento del Tesoro a 10 años aumentó +20 puntos básicos en el trimestre a 4,40%.

Los acontecimientos políticos también volvieron a estar en el centro de atención a partir de junio, ya que las elecciones al Parlamento Europeo tuvieron lugar a principios de mes. El presidente francés Macron anunció que habría una elección legislativa anticipada, con la primera vuelta que se llevaría a cabo el 30 de junio. Eso llevó a una notable venta de activos franceses, y el diferencial franco-alemán de 10 años se amplió en +29 puntos básicos en la semana posterior al anuncio de las elecciones. Esa fue la mayor ampliación semanal del diferencial desde la crisis de la deuda soberana en 2011. Además, el CAC 40 tuvo su peor desempeño semanal desde marzo de 2022. Durante el segundo trimestre en su conjunto, el CAC 40 (-6,6%) tuvo su peor desempeño trimestral en dos años, y el diferencial franco-alemán de 10 años se amplió en +29 puntos básicos hasta los 80 puntos básicos. Se trata de la mayor ampliación trimestral del diferencial franco-alemán de 10 años desde el cuarto trimestre de 2011, cuando la crisis soberana del euro todavía estaba en curso.

Otro tema del destacable fue la divergencia actual entre las acciones de "megacap" y el resto. Por ejemplo, las "Magníficas 7" subieron un +16,9% en el segundo trimestre, lo que ayudó al S&P 500 a registrar una tercera ganancia trimestral consecutiva de +4,3%. Sin embargo, el S&P 500 de igual ponderación cayó un -2,6% y el Russell 2000 de pequeña capitalización cayó un -3,3%. Por su parte, en Europa, el STOXX 600 subió un 1,6%, y en Japón, el Nikkei también bajó un -1,9%, después de una ganancia muy fuerte del +21,6% en el primer trimestre.

## **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Durante el primer trimestre comenzamos con la estrategia de ir incrementado gradualmente la duración según nos acercamos al final del ciclo de subidas de tipos, que llegó con la bajada experimentada en junio por parte del BCE. Para entonces ya se había alcanzado niveles de duración próximos a la neutralidad. Se ha seguido favoreciendo la preferencia por crédito grado de inversión. Además, durante el segundo trimestre empezamos a tener preferencia por soluciones renta fija con alta generación de rentas, por lo que se tomaron ligeras posiciones de alto rendimiento. Esta idea se soporta en la mejora de perspectivas de crecimiento y que las tasas de impago se mantengan en niveles bajos.

En renta variable, comenzamos el año neutral, favoreciendo mercados desarrollados frente a emergentes, pero tras el extraordinario comportamiento de la renta variable desarrollada durante los primeros meses, se incrementó la exposición de renta variable emergente para acercarse a la neutralidad. En mayo, aprovechando los bajos niveles de volatilidad y los altos niveles de los índices de renta variable, se compró protección en renta variable para minimizar el impacto de posibles correcciones bursátiles. Se compraron coberturas sobre el Eurostoxx 50 y el S&P500 para amortiguar potenciales correcciones. Por último, tras el anuncio de elecciones en Francia y el aumento de la volatilidad se redujo la exposición a renta variable europea.

## **c) Índice de referencia.**

35% Renta variable (14% Eurostoxx 50 NR, 14% S&P 500 NTR, 4% MSCI EM NTR EUR, 3% Topix NTR ), 60% Renta fija (40% iBoxx Euro Corp Overall TR, 20% JPM GBI EMU 1-10 TR) y 5% liquidez (Barclays Overnight EUR TR)

## **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

El patrimonio del fondo de la clase A ha aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de partícipes del fondo de la clase A ha aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del 5.09% frente a su índice de referencia que se movió un 4.91%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos indirectos del 0.03%, para sumar un total de 0.70% de gastos sobre el patrimonio.

#### **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

En el cuadro de Comparativa puede verse el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocación inversora.

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Ante este entorno, el fondo comenzó el año con una posición de inversión en renta variable del 34.52% y lo finalizó el semestre con un 35.7%.

El fondo invierte en otras IICs (Incluyendo ETFs) gestionadas por las siguientes Gestoras: Aberdeen, Blackrock (Ishares) , Muzinich, L&G y UBS.

### **b) Operativa de préstamo de valores.**

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

Se mantienen en cartera posiciones en instrumentos derivados que cotizan en mercados organizados, con el fin de aprovechar las oportunidades derivadas del enorme dinamismo de los flujos de capitales.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation.

### **d) Otra información sobre inversiones.**

Durante el periodo se ha incumplido el Artículo 51 superando el límite de efectivo (fijado en un 20%) de forma temporal. A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

## **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

## **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad de la cartera a cierre del primer semestre de 2024 ha sido de 3.76.

## **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

En relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera del fondo éste se ha acogido de forma general a la opción por defecto establecida en la convocatoria de la junta. En aquellos supuestos en los que no se siga esta regla se informará a los partícipes en los correspondientes informes periódicos. No obstante, dichos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

## **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

## **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

N/A

## **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y

relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas.

El fondo no soporta gastos de análisis por las inversiones realizadas. Dichos gastos son soportados por la DB WM SGIIC.

#### **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

No hay compartimentos de propósito especial

#### **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

Las bolsas internacionales han cerrado un buen primer semestre, gracias a las fuertes subidas de los grandes valores de EEUU, sus sólidos beneficios y al impulso de la temática IA. Muchas compañías además han elevado sus previsiones para el año, a la vista de la aceleración en el crecimiento económico mundial. En el caso de Asia, sus empresas se han visto apoyadas por la fuerte demanda de chips, y el futuro parece asegurado dada la fuerte demanda de semiconductores y el uso de la IA. En cuanto a Europa, la volatilidad ligada a las elecciones francesas ha empañado un poco un semestre, que pese a todo cierra en positivo.

En esta situación empezamos una temporada estival en la que el menor volumen coincide la más que posible incertidumbre a corto plazo ligada a las elecciones francesas del día 7 de julio (segunda vuelta). En base a estos riesgos, se pretende ir rebajando el peso de la renta variable europea, hasta situarlo en niveles más neutrales, dejando este dinero en liquidez a la espera de que se resuelva la incertidumbre política. Se mantiene sin embargo un sobrepeso en renta variable de EEUU, donde la temporada de resultados del segundo trimestre que se estrena en pocos días debería seguir mostrando la solidez de sus beneficios.

En renta fija, las dudas sobre cuándo bajará la Fed siguen pesando sobre los Treasuries a más largo plazo, mientras que en la Eurozona se da por descontado que el BCE seguirá bajando (probablemente en septiembre y en diciembre), pero esto no ha sido suficiente para evitar repuntes en las rentabilidades y ampliación de las primas de riesgo periféricas, y también corporativas (tanto en bonos como IG como en HY). Creemos por lo tanto que se abren oportunidades en bonos corporativos de calidad (IG), y por lo tanto se mantiene su sobrepeso.

En materias primas, los riesgos en Oriente Medio pesan cada vez menos sobre los precios. Aunque en la reunión de la OPEP+ de junio se decidía ir eliminando de forma paulatina los actuales recortes de producción para así ajustarse a las expectativas de una demanda creciente, lo cierto es que los países no-OPEP siguen produciendo, lo que evita fuertes repuntes en los precios.

#### **10. Información sobre la política de remuneración**

No aplica

#### **11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

No aplica